

- ในเดือนก.พ. 69 Bond Yield ทั้งไทยและสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง หลังกนง.ลดอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางตลาดการเงินที่ผันผวนและภาวะสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านในช่วงปลายเดือน
- กองทุนตราสารหนี้ของ KASBANK ได้แก่ K-SFA, K-SFPLUS-A, K-FIXED-A และ K-FIXEDPLUS-A ทำผลตอบแทนพลิกกลับมาเป็นบวกได้ทุกกองทุนในเดือนก.พ.
- นักลงทุนที่ถือครองกองทุนตราสารหนี้ยังสามารถถือครองต่อไปได้เพื่อรับผลตอบแทน (Carry Yield) โดยกลยุทธ์การลงทุนในปีนี้นั้นเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่หลากหลายและกระจายการลงทุนในต่างประเทศเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ทั้งนี้ ผลตอบแทนอาจไม่สูงเท่าปีที่แล้ว และอาจมีความผันผวนมากขึ้น แนะนำทยอยสะสม

### Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลดลง จากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ก่อนเร่งตัวในต้นมี.ค.

ในเดือนกุมภาพันธ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Bond Yield) ปรับตัวลดลงตลอดทุกช่วงอายุ จากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนในตลาดการเงินโลก โดย US Bond Yield อายุ 2 ปี ปรับลดลงจาก 3.52% ณ สิ้นเดือนมกราคม มาอยู่ที่ 3.37% ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับลดลงจาก 4.24% มาอยู่ที่ 3.94% ในช่วงเดียวกัน เนื่องจาก

- **มูลค่าหุ้น (Valuation) ที่ตึงตัว** ทำให้นักลงทุนเริ่มกระจายออกจากสินทรัพย์เสี่ยงและไหลเข้าสู่พันธบัตรรัฐบาล ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงในปี
- นอกจากนี้ **เงินเพื่อเริ่มชะลอตัว** ก็ยังสนับสนุนแนวโน้มที่ Bond Yield อาจปรับลดลงได้อีก เนื่องจากเงินเพื่อลดดอกเบี้ยให้นักลงทุนไม่จำเป็นต้องเรียกร้องผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ สำหรับตัวเลขเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ายังต้องจับตาดูจากราคาน้ำมันที่เร่งตัวจากผลกระทบของสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน
- อีกหนึ่งปัจจัยที่นักลงทุนจับตาคือ **สถานะงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ** โดยในช่วงเดือนต.ค.-ม.ค. รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรัฐบาลมีการใช้จ่ายสูงกว่ารายได้ 697 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งถือว่าน้อยกว่าการขาดดุล 840 พันล้านดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- การใช้จ่ายที่ลดลงส่งสัญญาณต่อตลาดพันธบัตรว่า **รัฐบาลอาจไม่จำเป็นต้องเพิ่มการออกพันธบัตรจำนวนมาก** ซึ่งช่วยลดแรงกดดันที่ทำให้ Bond Yield ปรับสูงขึ้น

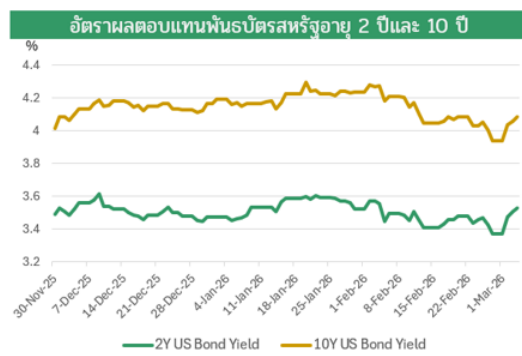
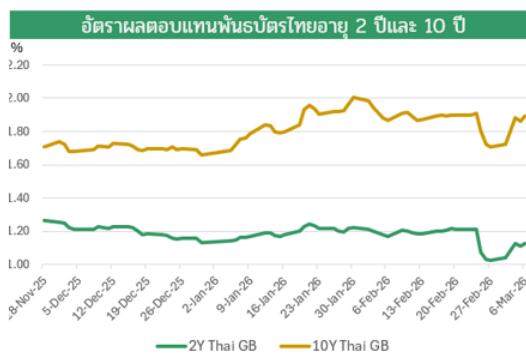
จับตาดูการประชุม Fed ครั้งถัดไปในวันที่ 17-18 มีนาคม 69 ซึ่งจะมีการเปิดเผย Dot Plot รวมถึงคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจครั้งใหม่ ซึ่งตลาดคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ไปจนถึงเดือนมิถุนายน ซึ่งคาดว่าจะเป็นการประชุมครั้งแรกภายใต้การนำของประธาน Fed คนใหม่ โดยตลาดวางเดิมพันว่าการลดดอกเบี้ยครั้งถัดไปจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี และอาจมีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนกันยายนหรือตุลาคม หากภาวะเศรษฐกิจเอื้ออำนวย

## Bond Yield ไทยปรับลดลงทันทีหลังกนง.เซอร์ไพรส์ลดดอกเบี้ย

ในเดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญทันทีหลัง คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.25% เหลือ 1.00% จาก 3 เหตุผลหลักสำคัญ ได้แก่

- 1) เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบางและยังต่ำกว่าศักยภาพ
- 2) กนง. ประเมินว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นจริง แต่อาจกลับเข้าสู่กรอบเงินเฟ้อที่ 1-3% ได้ล่าช้าลงจากเดิมที่คาดว่าจะครั้งแรกของปี 2570 อาจเป็นช่วงครึ่งปีหลัง 2570
- 3) สินเชื่อโดยรวมยังหดตัว และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น

โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับลดลงจาก 1.22% ณ สิ้นเดือนม.ค. มาอยู่ที่ 1.03% ณ สิ้นเดือนก.พ. ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงจาก 2.01% มาอยู่ที่ 1.71% ทั้งนี้ ตลาดคาดว่า อัตราดอกเบี้ยที่ปัจจุบัน 1% จะเป็นอัตราดอกเบี้ย Terminal rate อย่างไรก็ดี ยังไม่เปิดโอกาสที่กนง. จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมซึ่งมีโอกาสมากขึ้น



## กองทุนตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในเดือนก.พ.

ในเดือนกุมภาพันธ์ กองทุนตราสารหนี้ยังคงสร้างผลตอบแทนเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางภาวะตลาดการลงวันที่ผันผวน โดยเฉพาะตลาดหุ้นโลกที่ได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านในช่วงปลายเดือน รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนปรับพอร์ตเข้าสู่สินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำมากขึ้น ทั้งนี้ กองทุนตราสารหนี้ของ **KASSET** สามารถสร้างผลตอบแทนได้ในระดับที่น่าพอใจ โดยกองทุน

- K-SF-A +0.11%
- K-SFPLUS-A +0.18%
- K-FIXED-A +0.91%
- K-FIXEDPLUS-A +0.96%

สะท้อนบทบาทของตราสารหนี้ในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยสร้างความมั่นคงให้กับพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนและมีความไม่แน่นอนสูง

### ผลตอบแทนกองทุนตราสารหนี้รายเดือนปี 2026

	Jan-26	Feb-26	YTD
K-SF-A	0.04%	0.11%	<b>0.16%</b>
K-SFPLUS-A	0.03%	0.18%	<b>0.21%</b>
K-FIXED-A	-0.93%	0.91%	<b>-0.02%</b>
K-FIXEDPLUS-A	-0.91%	0.96%	<b>0.04%</b>

## คำแนะนำในการลงทุน

- ด้วยสภาวะดอกเบี้ยที่ยังทรงตรงอยู่ในระดับต่ำไปอีกระยะ สำหรับนักลงทุนที่ถือครองกองทุนตราสารหนี้อยู่สามารถถือต่อไปได้เพื่อรับ Carry Yield
- สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ปีเน้นผลตอบแทนจากการถือครอง (Carry Yield) โดย
  - 1) แนะนำลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มีการกระจายในสินทรัพย์คุณภาพดีหลากหลาย ทั้งพันธบัตร หุ้นกู้ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน
  - 2) กระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศมากขึ้น เนื่องจากปีนี้ Fed ยังไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ย และมีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้ง
- **นักลงทุนระยะสั้น-กลาง** หากรับความผันผวนได้บ้าง แนะนำ K-SFPLUS-A เพื่อเปิดโอกาสรับผลตอบแทนที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากรับความผันผวนได้น้อย ยังคงแนะนำลงทุนใน K-SF-A
- **นักลงทุนระยะกลาง-ยาว** แนะนำ K-FIXEDPLUS-A ที่มีการกระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้ต่างประเทศ ซึ่งยังให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ ทั้งนี้ หากนักลงทุนต้องการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูงสามารถพิจารณาลงทุนใน K-GDBOND

**หมายเหตุ:**

- ระดับความเสี่ยงกองทุน
  - K-SF-A, K-SFPLUS-A, K-FIXED-A, K-FIXEDPLUS-A: ความเสี่ยงกองทุนระดับ 4
  - K-GDBOND: ความเสี่ยงกองทุนระดับ 5
- นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
  - K-SF-A, K-SFPLUS-A: ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน
  - K-FIXEDPLUS-A: ป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่า 90% ของเงินลงทุนต่างประเทศ
  - K-GDBOND: ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน (ตัวอย่างเช่น ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน T+6 หมายถึง จะได้รับเงินค่าขายคืน 6 วันทำการถัดจากวันที่ทำรายการ (T+6) เช่น ขายคืนวันจันทร์ จะได้รับเงินค่าขายคืนวันอังคารของสัปดาห์ถัดไป (กรณีไม่มีวันหยุดอื่น นอกจากเสาร์-อาทิตย์)
  - K-SF-A, K-SFPLUS-A: T+1
  - K-FIXED-A, K-FIXEDPLUS-A, K-GDBOND: T+2

Disclaimer: “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน”